

El *máximum* de numerario europeo es al presente de 800 millones, con los cuales es preciso sostener el curso de los 7000 de fondos públicos y de 4000 de acciones y billetes de banco, de acciones de canales, caminos de hierro &c. y todo el papel de comercio en circulacion.

De este modo 11400 millones de pesos de valores en papel, amenazados positivamente en una tercera parte del total, por la absorcion del capital territorial, en que descansan en los países revolucionarios, se encuentran en presencia solamente de 800 millones de numerario. Probablemente la mitad de este numerario por lo menos, se sustraerá de la circulacion si acontece alguna crisis considerable; y pudiendo esta amenazar á todos los mercados, seria espantosa, y haria olvidar la que en 1825 se apoderó de todas las plazas de Europa.

Muchos espíritus observadores y experimentados en la gran Banca creen que todo está lleno de dificultades. En su opinion comienza una enfermedad administrativa, y deducen este pronóstico de los hechos mas decisivos y recientes. Hè aquí algunos.

Muchas compañías, teniendo por jefe á Mr. Rostchild, habian propuesto al Gobierno napolitano la conversion en rentas de 3 por 100 de la deuda del reino de las Dos-Sicilias, que en el dia corre á 5 por 100. Arreglado un tratado, debia ser firmado con Mr. Rostchild y las compañías. Pero estas á quienes este negocio ofrece inmensas ventajas, han retrocedido porque la tranquilidad del reino de Nápoles les parece que se halla comprometida.

El gobierno ruso, que habia rehusado tan terminantemente en estos últimos años todas las proposiciones de empréstito que se le habian dirigido de Lóndres y de Paris á 115 francos por cinco francos de renta en 3 por 100, acaba de resolverse. En consecuencia, ha enviado á Franfort y á Amsterdam al Rotschild de la Rusia, Mr. Stiglitz, banquero de la corte. Llegó este personaje en estos últimos dias, y ha recibido la mision de abrir el empréstito propuesto, rechazado por el ministerio ruso, á pesar de los deseos del Emperador Nicolas, desde las primeras propuestas; pero en el dia de hoy no es posible á esta potencia contratarlo mas allá de 85 por tres francos de renta. Hasta aquí esta es la única oferta que se ha obtenido por el agente de Lóndres.

Hè aquí otros hechos que especifican las causas de la crisis actual del crédito público.

La exportacion del oro hecha para la América en un año está valuada.

| | Pesos. |
|--|-------------------|
| En Inglaterra, lugar del envío, y sobre documentos. | 29.000,000 |
| En Holanda se han verificado dos empréstitos, reuniendo 12 millones, y ha enviado la mitad, | 6.000,000 |
| En Francia, indemnizacion aprobada al Gobierno (36 millones). Despues el empréstito Hottinger (14 millones), | 6.400,000 |
| De este modo ha salido para América, | 41.400,000 |
| <i>Exportacion para España en dos años.</i> | |
| Empréstito hecho al Sr. Martinez de la Rosa por los Sres. Rotschild, hermanos, | 4.000,000 |
| Empréstito de Ardoin, | 12.000,000 |
| Préstamo y adelantos sobre la mina de azogue, | 4.000,000 |
| Títulos en circulacion parcial sobre las plazas de Paris, Amberes, Amsterdam y Lóndres por los Ministros Mendizabal é Isturiz, | 4.000,000 |
| Total del numerario que ha salido de Francia y de Inglaterra, | 65.000,000 |

Cuya suma es representada hoy por títulos en papel que tienen 20 por 100 de valor.

Agréguese el oro enviado á D. Carlos, y se verá entonces que la España ha recibido 20.000,000 que hay pocas esperanzas de retorno. Los fondos que se esperan de América no llegarán evidentemente sino de aquí á una época remota, porque este dinero se emplea en empresas industriales que no pueden dar producto hasta despues de algunos años. Si se supone en el intervalo una crisis, un simple terror en

América, las pérdidas sufrirán exclusivamente por las casas expedicionarias de Paris y Lóndres. De aquí provienen los rumores extraños que circulan sobre las dificultades de la alta banca de Inglaterra. De aquí los temores patentes del banco de Lóndres que ha rechazado en estos últimos dias las mas poderosas firmas, firmas cuyo crédito seis meses há era de un millon de esterlinas. De aquí el embarazo en las transacciones comerciales, las dificultades para liquidar los negocios atrasados y la denegacion de otros nuevos.

Tales son las causas que han determinado á los grandes negociantes de dinero de Lóndres y Amsterdam á aumentar su precio.

Al presente muchas personas aseguran que nuestra plaza (Paris) puede resistir eficazmente á aquellos dos mercados, y engrandecerse, en vista de su actividad, los beneficios y la sabiduria de su comercio. Veamos los hechos en toda su realidad.

La Francia proveerá de dinero á la Alemania y á la Suiza, porque á excepcion de Berlin, los mercados mas importantes, Francfort, Viena y Ginebra han seguido el movimiento de alta ó elevacion impreso al numerario por Amsterdam. Los capitalistas de estos países enviaron sin duda un retorno, papel ó inscripciones; sus fábricas obtendrán entre nosotros un crédito que refluirá en perjuicio de las nuestras. En Francia la posicion de las rentas públicas es compleja; la industria y la bolsa tienen dinero; pero no así el comercio. Por ejemplo: Marsella se resiente de una escasez muy sensible de monedas para los grandes negocios, y el banco de aquella ciudad hace diariamente demandas de numerario. El descuento es de 6½ por 100. El comercio de sedas de Leon padece las mismas dificultades y tiene la misma penuria de dinero. El descuento es de 6 á 7 por 100. Burdeos está tambien falto de numerario á pesar de algunas remesas recientes de Méjico; y á pesar de la influencia de los refugiados españoles que llévan en oro su activo capital el descuento es á 5½ por 100. El Havre y su nuevo banco no tienen dinero suficiente para admitir todo el papel que se le ofrece; la plata, y no el oro, paga el ½ por 100 de cambio.

Si todas estas plazas francesas y las extranjeras subsisten durante tres meses en este estado, esto es, si continúan sus demandas, la plaza de Paris recibirá el daño de empobrecerse de numerario; y debe notarse que esta no es cuestion de Lóndres y Amsterdam, que pueden llevarnos el dinero bajo de tal ó cual combinacion. No se pone en cuenta entre las previsiones los trastornos que se seguirian, si aconteciesen adversidades entre las notabilidades del banco, cosa muy posible.

Se puede decir aun que en Francfort el descuento es de 6 por ciento y á 7 el interes sobre depósitos de fondos públicos. Que en Amsterdam la banca ha elevado el descuento á 5 por 100 y el interes sobre depósitos de fondos públicos es á 6 un cuarto por 100, lo que no se ha visto hace 12 años. Que en Berlin y en Viena el dinero es escaso y caro.

En resúmen, hay en Europa mas de 7,000 millones de ps. en papel, fondos públicos, de los cuales puede destruirse una tercera parte de un dia á otro en los mercados por los trastornos de las revoluciones. Esto no es exageracion; porque no se trata de agregar á esta suma otros 4,000 millones que componen el papel de bancos, de caminos de hierro, canales &c.

La suma del papel en circulacion sobre esta escala siendo pues mas de 11,400 millones de pesos de empréstitos á la América española, ha podido producir la conflagracion europea de 1825 á tal punto que los fondos ingleses han debido bajar de 19 por 100. En 1825 el 3 por 100 frances bajó á mas de 60 y subsistió durante todo el año de 1826 entre 63 y 72. El 5 por 100 frances cayó de 106 á 71, y quedó tambien todo el año entre 95 y 101.

Por consiguiente en 1825 la Francia no estaba directamente afectada en la caída de los fondos de las Américas españolas, y solo le alcanzaban las consecuencias del choque. ¿Qué sucederá hoy que posee la salida extraordinaria de 600 millones de rentas españolas y portuguesas?

Segun la opinion de Pitt los empréstitos interiores bien asegurados no son los que arruinan un estado; por el contrario, constituyen un elemento, un medio de actividad de valores creados. Se recargaron los años de 1797 y 1798 con tres empréstitos formidables contratados á precios onerosos; y con todo, con documentos oficiales á la vista ha probado este grande hombre de estado que esos mismos años fueron los mas prósperos del imperio británico. Los empréstitos que no se pagan ó